

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

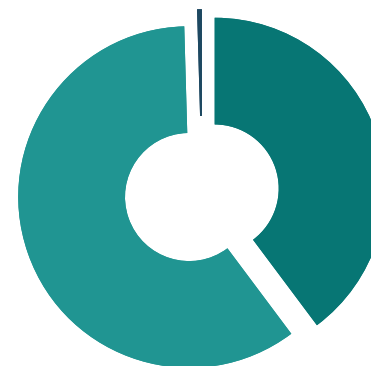
SETEMBRO - 2025



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16

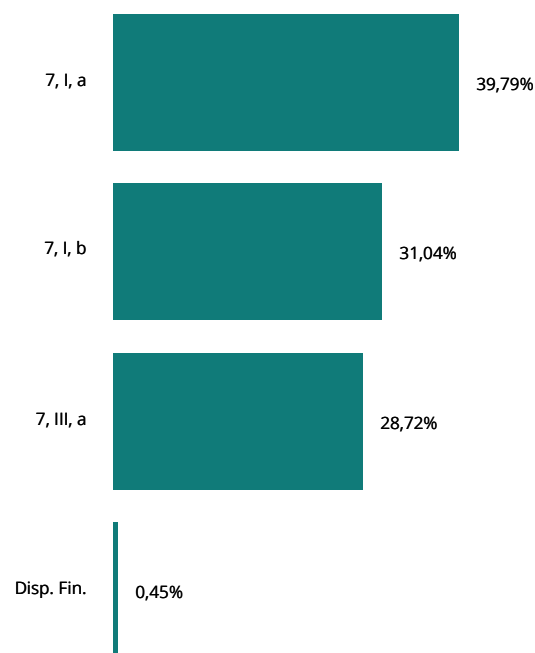
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	39,8%	111.584.267,63	110.703.396,69
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	3,8%	10.673.488,28	10.594.108,00
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	2,6%	7.386.636,62	7.323.608,85
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	3,7%	10.491.093,20	10.410.957,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	3,8%	10.670.044,29	10.590.176,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	2,6%	7.367.195,63	7.305.580,11
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	3,7%	10.479.864,86	10.400.156,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	3,7%	10.241.390,03	10.155.199,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	1,1%	3.074.781,43	3.049.575,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	3,7%	10.353.441,94	10.277.123,64
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	2,5%	7.131.305,72	7.072.180,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	3,7%	10.482.930,72	10.403.711,42
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	3,7%	10.251.982,76	10.165.372,62
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	1,1%	2.980.112,15	2.955.645,88
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,8%	167.645.573,06	166.165.501,24
Banrisul Absoluto	0,7%	1.923.954,17 ▲	-
Banrisul RPPS II 2027	2,3%	6.467.550,00	6.421.900,00
Banrisul RPPS III 2030	2,0%	5.473.662,28	5.452.795,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10,1%	28.268.238,05	27.922.241,71
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	420,69 ▼	867,44
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	8,1%	22.697.879,93	22.611.865,33
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	6,2%	17.348.971,10	17.297.477,37
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	2.123.691,05	2.098.011,84
Caixa Brasil Referenciado	17,2%	48.170.491,67 ▼	49.354.446,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	6,6%	18.539.233,87	18.469.158,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	3,4%	9.530.938,71	9.522.119,66
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	0,01	0,01
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,7%	2.005.418,35	1.980.953,47
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,8%	5.095.123,18	5.033.663,43

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 39,78% ■ Contas Correntes 0,45%
■ Fundos de Renda Fixa 59,77%

POR TIPO DE ATIVO



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
CONTAS CORRENTES	0,4%	1.261.784,31	1.182.613,08
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,4%	1.260.736,41	1.181.565,18
Itaú Unibanco	0,0%	1.047,90	1.047,90
Sicredi	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	280.491.625,00	278.051.511,01

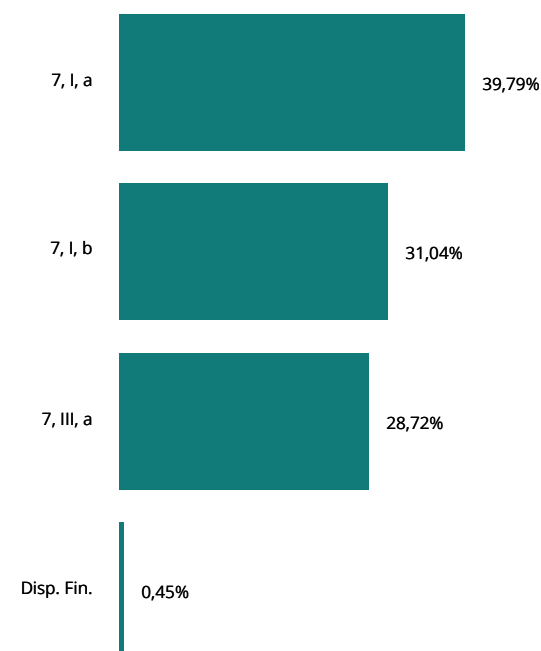
Entrada de Recu

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 39,78% ■ Contas Correntes 0,45%
■ Fundos de Renda Fixa 59,77%

POR TIPO DE ATIVO



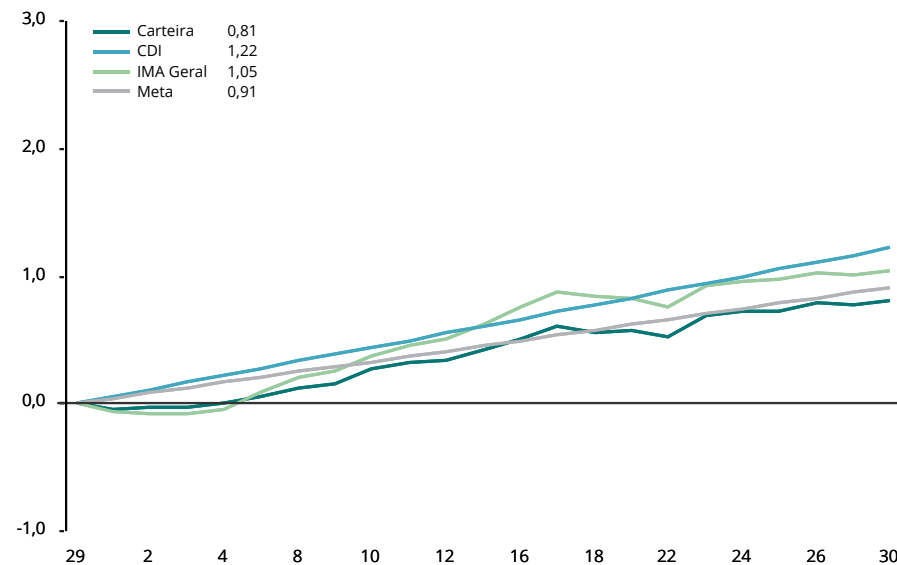
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	5.707.924,86	1.040.772,76	618.060,84	880.870,94				8.247.629,40
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	623.986,82	93.502,75	54.071,34	79.380,28				850.941,19
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	436.537,88	72.893,56	45.055,76	63.027,77				617.514,97
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	624.406,38	94.044,29	55.141,34	80.135,22				853.727,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	626.619,33	93.993,04	54.538,91	79.868,16				855.019,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	429.928,42	71.443,50	43.762,26	61.615,52				606.749,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	622.173,68	93.598,06	54.760,17	79.708,27				850.240,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	336.052,94	99.857,97	61.341,41	86.190,56				583.442,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	6.632,53	29.078,66	17.784,13	25.206,33				78.701,65
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	608.605,90	92.690,90	52.818,10	76.318,30				830.433,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	418.105,86	70.906,01	42.754,20	59.124,82				590.890,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	626.834,26	95.942,16	55.368,69	79.219,30				857.364,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	341.391,93	103.675,93	63.032,89	86.610,14				594.710,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	6.648,93	29.145,93	17.631,64	24.466,27				77.892,77
FUNDOS DE RENDA FIXA	11.607.641,00	407.198,89	1.787.204,12	1.368.554,33				15.170.598,34
Banrisul Absoluto	576.170,75	-	-	21.440,19				597.610,94
Banrisul RPPS II 2027	339.100,00	56.800,00	68.250,00	45.650,00				509.800,00
Banrisul RPPS III 2030	394.488,26	(39.488,44)	62.952,60	20.866,81				438.819,23
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.365.637,10	327.211,42	304.072,20	345.996,34				2.342.917,06
BB FIC Previdenciário Fluxo	20,91	3,80	10,93	6,64				42,28
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	(36.352,31)	-	-	-				(36.352,31)
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.702.309,92	(169.918,30)	270.955,19	86.014,60				1.889.361,41
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	1.655.064,69	(244.210,78)	98.461,33	51.493,73				1.560.808,97
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	47.569,67	26.195,80	24.246,37	25.679,21				123.691,05
Caixa Brasil Referenciado	2.935.454,18	641.002,45	585.253,83	606.588,13				4.768.298,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1.391.234,01	(138.821,93)	221.627,59	70.075,00				1.544.114,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	835.604,53	(120.399,37)	82.020,71	8.819,05				806.044,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	70.331,55	-	-	-				70.331,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	48.280,05	-	-	-				48.280,05
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	24.864,94	-	-	-				24.864,94
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	49.650,06	-	-	-				49.650,06
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	41.156,75	24.780,64	22.319,32	24.464,88				112.721,59
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	167.055,94	44.043,60	47.034,05	61.459,75				319.593,34
TOTAL	17.315.565,86	1.447.971,65	2.405.264,96	2.249.425,27				23.418.227,74

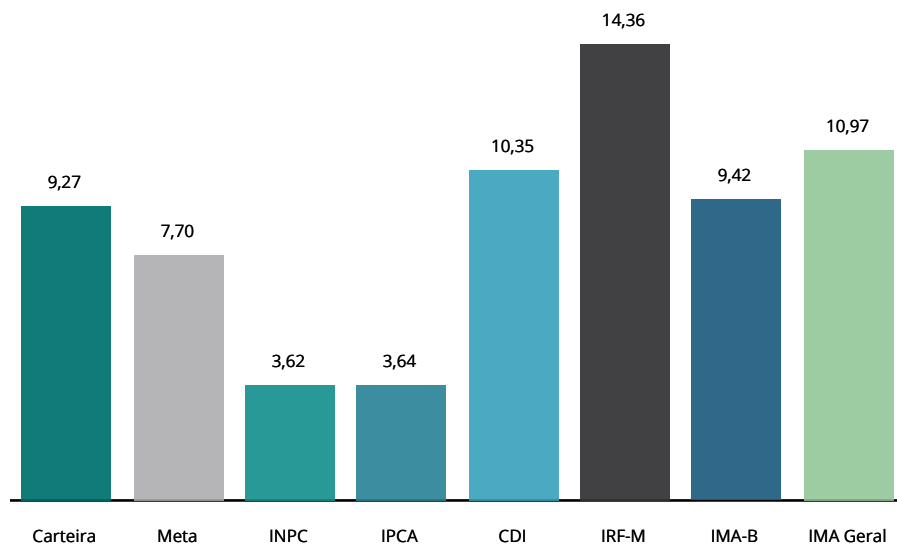
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,25% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,03	0,59	1,01	1,40	176	102	74
Fevereiro	0,87	1,74	0,99	0,79	50	88	110
Março	1,40	0,99	0,96	1,27	141	146	110
Abril	1,44	0,86	1,06	1,68	167	136	85
Mai	1,07	0,69	1,14	1,25	156	94	86
Junho	0,89	0,67	1,10	1,27	133	81	70
Julho	0,53	0,69	1,28	0,57	77	41	93
Agosto	0,87	0,32	1,16	1,19	275	75	73
Setembro	0,81	0,91	1,22	1,05	89	66	77
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,27	7,70	10,35	10,97	120	90	84

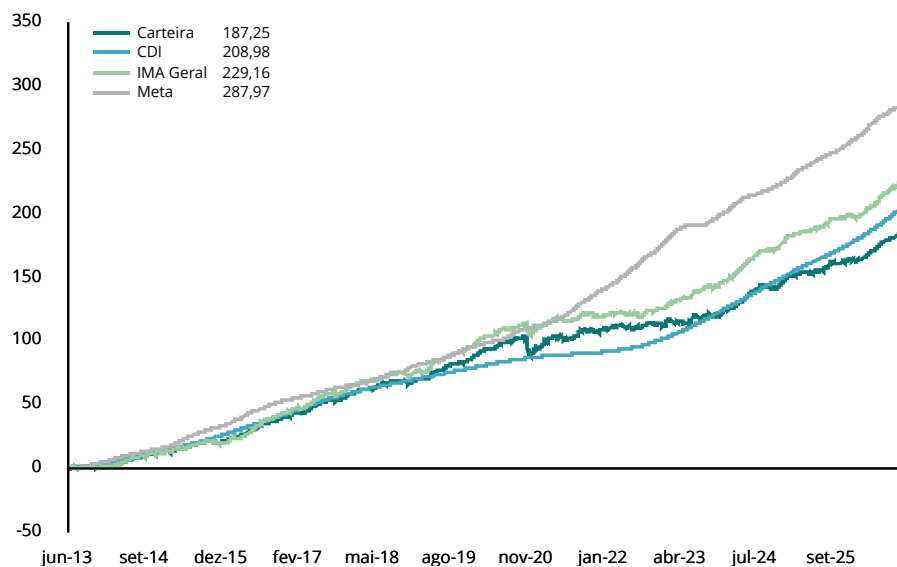
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JUNHO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	Sem bench	0,75	82%	8,49	110%	11,66	110%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	Sem bench	0,86	95%	8,93	116%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	Sem bench	0,77	85%	8,67	113%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	Sem bench	0,75	83%	8,53	111%	11,72	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	Sem bench	0,84	93%	8,78	114%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,77	84%	8,64	112%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	Sem bench	0,85	93%	5,95	77%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	Sem bench	0,83	91%	2,62	34%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	Sem bench	0,74	82%	8,41	109%	11,56	109%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	Sem bench	0,84	92%	8,69	113%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	Sem bench	0,76	84%	8,58	111%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	Sem bench	0,85	94%	5,98	78%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	Sem bench	0,83	91%	2,61	34%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,22	135%	10,36	135%	13,28	125%
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	0,71	78%	8,56	111%	8,92	84%
Banrisul RPPS III 2030	IPCA	0,38	42%	8,72	113%	6,14	58%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,24	136%	10,50	136%	13,32	126%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,13	125%	9,55	124%	12,19	115%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,38	42%	8,71	113%	6,12	58%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA	0,30	33%	9,59	125%	4,02	38%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,22	135%	10,51	137%	13,40	126%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	136%	10,51	137%	13,35	126%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,38	42%	8,74	114%	6,16	58%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IPCA	0,09	10%	8,96	116%	4,48	42%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,13	124%	9,48	123%	12,12	114%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,24	136%	10,45	136%	13,33	126%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,22	134%	10,35	134%	13,26	125%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,41	0,33	0,67	0,55	-82,61	-27,36	-0,05	-2,86
0,41	-	0,67	-	-63,09	-	-0,04	-
0,41	-	0,67	-	-79,09	-	-0,05	-
0,41	0,33	0,67	0,55	-81,84	-26,31	-0,05	-2,90
0,41	-	0,67	-	-66,08	-	-0,04	-
0,41	-	0,67	-	-79,65	-	-0,05	-
0,41	-	0,67	-	-65,11	-	-0,04	-
0,40	-	0,66	-	-69,95	-	-0,04	-
0,41	2,93	0,67	4,82	-83,83	-9,51	-0,05	-2,86
0,41	-	0,67	-	-67,44	-	-0,04	-
0,41	-	0,67	-	-80,51	-	-0,05	-
0,41	-	0,67	-	-64,58	-	-0,04	-
0,40	-	0,66	-	-69,74	-	-0,04	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,11	0,02	0,18	22,66	-0,67	0,00	0,00
1,01	2,47	1,66	4,07	-35,97	-10,00	-0,18	-2,30
2,73	4,86	4,49	8,00	-21,87	-8,34	-0,67	-4,41
0,05	0,11	0,08	0,18	27,62	1,33	0,00	0,00
0,01	0,09	0,02	0,16	-588,49	-65,77	0,00	0,00
2,73	4,88	4,50	8,03	-21,90	-8,33	-0,67	-4,43
4,17	6,57	6,86	10,80	-15,72	-8,03	-0,86	-6,63
0,02	0,10	0,03	0,16	19,20	6,05	0,00	0,00
0,03	0,11	0,05	0,18	33,20	2,88	0,00	0,00
2,74	5,80	4,50	9,53	-21,92	-10,30	-0,67	-4,42
3,35	7,42	5,52	12,21	-24,00	-6,75	-0,80	-8,19
0,00	0,09	0,00	0,14	-6.209,67	-77,24	0,00	0,00
0,03	0,10	0,06	0,16	32,18	1,72	0,00	0,00
0,01	0,10	0,02	0,16	7,26	-2,24	0,00	0,00

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
Carteira	0,81	89%	9,27	120%	10,07	95%	
IPCA	0,48	53%	3,64	47%	5,17	49%	
INPC	0,52	57%	3,62	47%	5,10	48%	
CDI	1,22	134%	10,35	135%	13,30	125%	
IRF-M	1,26	138%	14,36	187%	12,11	114%	
IRF-M 1	1,20	132%	10,82	141%	13,18	124%	
IRF-M 1+	1,29	142%	16,23	211%	11,36	107%	
IMA-B	0,54	59%	9,42	122%	5,89	56%	
IMA-B 5	0,66	72%	8,31	108%	9,20	87%	
IMA-B 5+	0,44	49%	10,14	132%	3,34	31%	
IMA Geral	1,05	115%	10,97	143%	11,08	105%	
IDkA 2A	0,48	53%	8,50	110%	9,35	88%	
IDkA 20A	0,59	65%	12,31	160%	-2,23	-21%	
IGCT	3,49	383%	21,84	284%	11,15	105%	
IBrX 50	3,44	378%	20,00	260%	10,49	99%	
Ibovespa	3,40	374%	21,58	280%	10,94	103%	
META ATUARIAL - IPCA + 5,25% A.A.	0,91		7,70		10,60		

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,78	1,65	1,28	2,71	-37,90	-11,06	-0,08	-1,21
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,09	-	-	-	-	-	-
1,56	3,47	2,56	5,70	1,82	-1,81	-0,16	-2,87
0,09	0,40	0,15	0,65	-18,77	-1,72	0,00	-0,04
2,36	5,23	3,88	8,61	2,21	-1,92	-0,33	-5,00
3,26	5,00	5,37	8,22	-14,85	-8,41	-0,86	-4,49
1,43	2,23	2,35	3,67	-28,16	-10,38	-0,31	-1,81
4,90	7,39	8,05	12,15	-11,21	-7,65	-1,49	-7,58
1,07	1,92	1,77	3,16	-11,27	-6,44	-0,12	-1,37
1,35	2,42	2,22	3,99	-39,08	-9,18	-0,30	-2,08
9,51	14,13	15,65	23,25	-4,46	-6,15	-3,47	-17,43
9,51	15,44	15,66	25,40	17,11	-0,30	-1,04	-11,07
9,28	15,17	15,27	24,96	17,17	-0,57	-1,10	-10,34
9,37	15,31	15,43	25,18	16,76	-0,39	-1,10	-11,22

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,6463% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,00% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,7086%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,70%, e o IMA-B de 8,22%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,2120%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 4,49%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 4,7389% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1051% e -0,1051% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 11,0648% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,2421% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

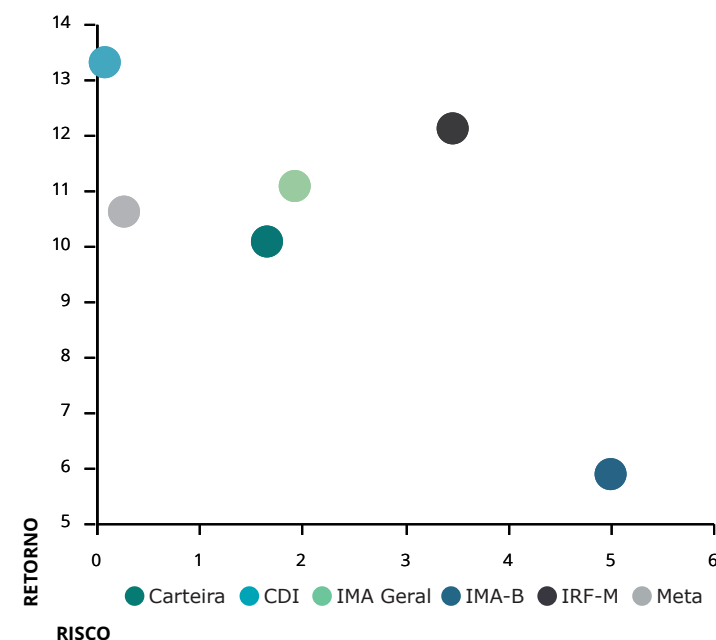
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,7779	0,8985	1,6463
VaR (95%)	1,2799	1,4782	2,7086
Draw-Down	-0,0784	-0,2795	-1,2120
Beta	4,5565	3,1871	4,7389
Tracking Error	0,0490	0,0586	0,1051
Sharpe	-37,8963	-38,4859	-11,0648
Treynor	-0,4076	-0,6835	-0,2421
Alfa de Jensen	-0,0231	-0,0226	-0,0113

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

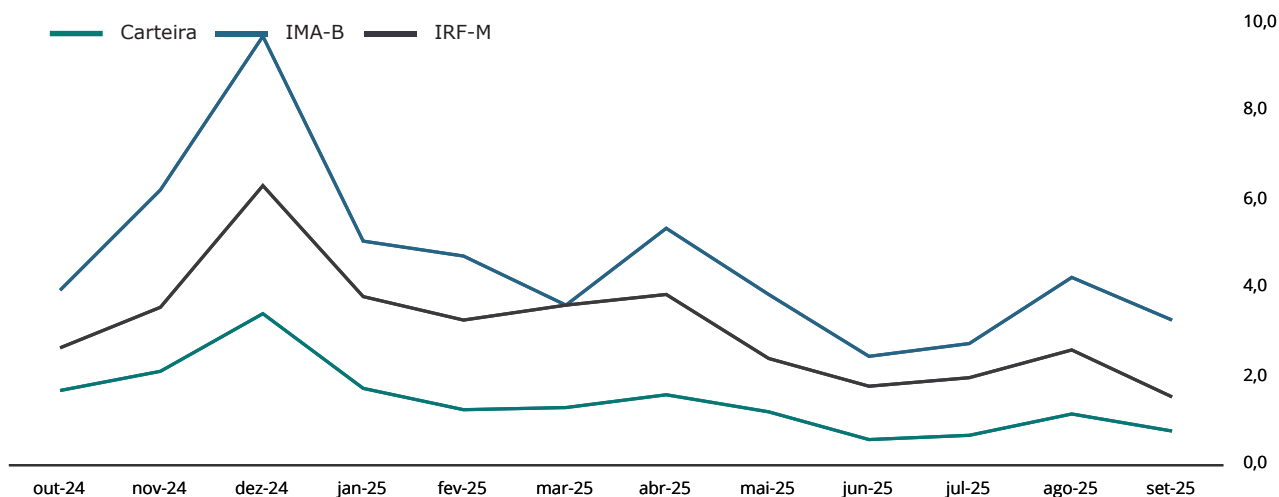
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 68,63% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.247.222,62 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$545.482,74, equivalente a uma queda de 0,20% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	68,63%	-1.247.222,62	-0,45%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	68,63%	-1.247.222,62	-0,45%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	31,37%	701.739,88	0,25%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	31,37%	701.739,88	0,25%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,00%	0,00	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-545.482,74	-0,20%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,15	15/05/2027	Não há
Banrisul RPPS III 2030	49.034.567/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,15	15/08/2030	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	Geral	D+0	D+0	0,10	15/05/2035	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,15	15/05/2033	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,00	Não há	Não há
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 31,68% até 90 dias; 68,32% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2025	1.181.565,18	Aplicação	Banrisul Absoluto
03/09/2025	720.948,80	Aplicação	Banrisul Absoluto
09/09/2025	97.593,35	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
12/09/2025	122.894,95	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
24/09/2025	171.772,49	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

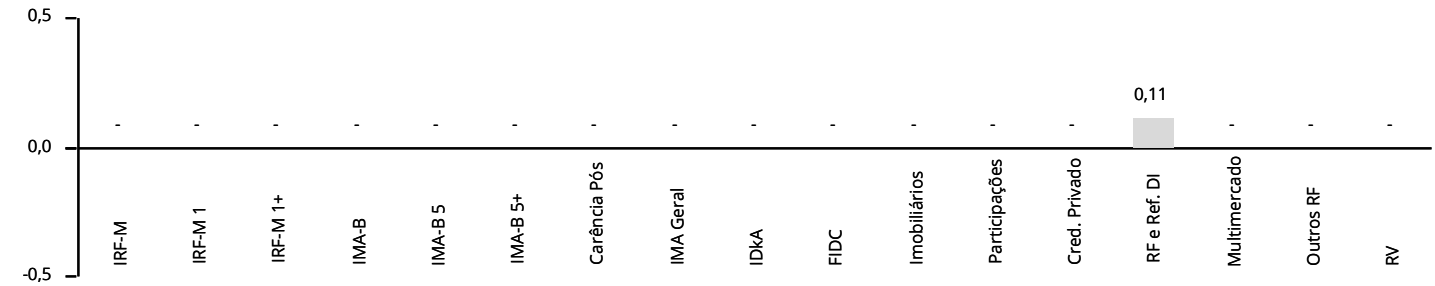
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/09/2025	132,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2025	144.170,94	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
09/09/2025	2.659,89	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
12/09/2025	320,54	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/09/2025	88.000,87	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/09/2025	83.803,75	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
18/09/2025	112.151,15	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/09/2025	88.172,93	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/09/2025	1.660.620,04	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/09/2025	3.224,32	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.294.774,77
Resgates	2.183.257,28
Saldo	111.517,49

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



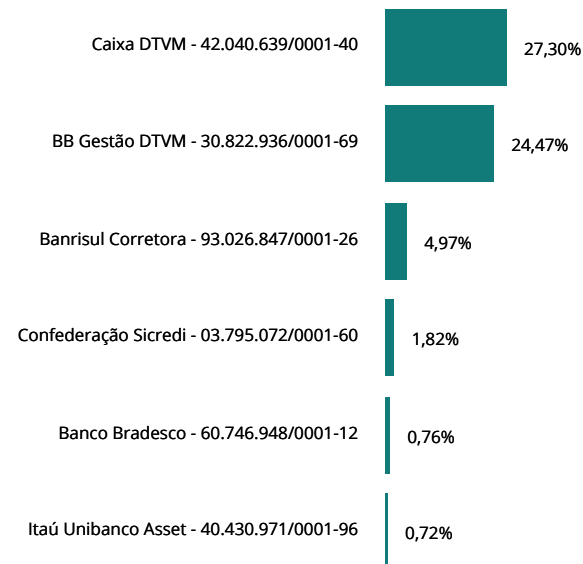
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	870.929.318.654,36	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.466.803.861,67	0,07	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.773.467.940.485,58	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	555.353.212.354,13	0,01	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	139.035.371.662,73	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.162.771.777.177,98	0,00	✓

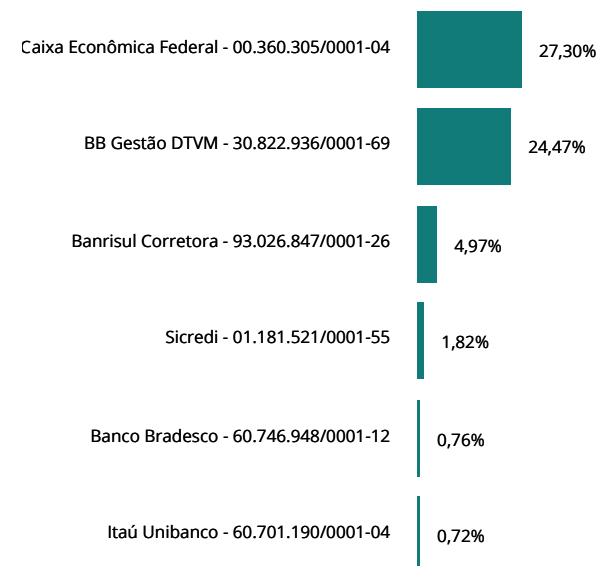
Obs.: Patrimônio em 08/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.480.695.767,34	0,69	0,03	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	349.149.748,00	2,32	1,85	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS III 2030	49.034.567/0001-78	7, I, b	76.018.434,90	1,96	7,20	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.444.999.065,48	10,12	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.688.194.590,52	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	931.016.225,76	8,13	2,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	7, I, b	754.762.276,41	6,21	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.624.374.791,71	0,76	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.966.924.430,91	17,25	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.021.608.069,77	6,64	1,81	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	7, I, b	666.899.119,96	3,41	1,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.256.266.281,49	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	8.610.700.678,51	0,72	0,02	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	5.550.886.530,70	1,82	0,09	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	198.661.580,87	71,15	100,0	✓
7, I, a	111.584.267,63	39,96	100,0	✓
7, I, b	87.077.313,24	31,18	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	80.568.259,82	28,85	65,0	✓
7, III, a	80.568.259,82	28,85	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	279.229.840,69	100,00	100,0	✓
8, I	-	0,00	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	-	0,00	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	-	0,00	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	-	0,00	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	279.229.840,69			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O PREV-ESTEIO comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Em setembro, as preocupações com o mercado de trabalho dos Estados Unidos consolidaram o início do ciclo de cortes de juros pelo Federal Reserve. O mês também foi marcado por dados que sustentaram o consumo mais forte das famílias norte-americanas e pela paralisação do governo que, dependendo da duração, pode ter impactos econômicos mais visíveis no curto prazo. As discussões fiscais brasileiras continuaram no radar devido ao novo ciclo político de 2026, bem como a situação da economia que segue desaquecendo e é acompanhada por um processo desinflacionário gradual.

Nos Estados Unidos, o setor produtivo americano transmitiu mensagens contraditórias ao mercado. A indústria acumula meses de contração, com quedas nos níveis de produção e emprego, ao passo que o setor de serviços sustenta a atividade, impulsionado por uma aceleração de novos pedidos e uma maior resiliência do consumo. Além disso, as vendas no varejo mostraram crescimento, com destaque para o comércio eletrônico e restaurantes, que confirmam a resistência da demanda doméstica mesmo em ambiente de juros elevados.

Apesar da perspectiva de perda de ritmo da economia, o ajuste do Produto Interno Bruto (PIB) americano do segundo trimestre surpreendeu com a correção dos dados, que identificou um aumento expressivo dos gastos das famílias. No entanto, a inflação continua elevada, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Preços de Despesas de Consumo Pessoal (PCE) acumulando variações acima da meta, reflexo da pressão dos preços de habitação e dos efeitos das tarifas sobre bens importados. Ainda que o governo defenda a transitoriedade do impacto tarifário, os núcleos inflacionários seguem resistentes, dificultando a convergência à meta.

O mercado de trabalho continua apresentando desgaste nos dados. O relatório Payroll apresentou um desempenho abaixo do esperado, acompanhado de revisões negativas de meses anteriores. As empresas têm substituído contratações formais por postos temporários e automação, sinalizando menor disposição para novas admissões. O presidente do Fed, Jerome Powell, transmitiu a mensagem de que o cumprimento do duplo mandato da autoridade monetária priorizará os riscos de empregabilidade, em uma perspectiva em que a atual alta dos preços não resultaria em um processo inflacionário.

Embora as pressões políticas e os sinais mistos da economia promovessem volatilidade durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Fed reduziu a taxa de juros de forma mais cautelosa, diante da preocupação com a inflação ainda elevada no curto prazo e dos sinais de enfraquecimento no mercado

de trabalho. Além disso, o destaque foi a projeção do FOMC, que sinalizou mais dois cortes até o fim deste ano.

Na esfera fiscal, setembro terminou com a ameaça de paralisação do governo americano, adicionando incerteza à situação econômica. O impasse no Congresso sobre a aprovação de um orçamento temporário poderia atrasar a divulgação de dados cruciais e comprometer a execução de políticas públicas nos próximos meses.

Na Europa, a recuperação econômica avança em ritmo lento e desigual. A inflação se aproximou novamente da meta, mas a fragilidade da indústria, impactada pela estagnação da demanda e pela incerteza geopolítica, limita sua recuperação. O setor de serviços sustenta a geração de empregos, embora em ritmo moderado. O Banco Central Europeu reforçou a necessidade de cautela, mantendo uma política monetária estável diante do risco de novas pressões nos preços de energia e alimentos.

A política fiscal, por sua vez, busca preservar investimentos em infraestrutura e defesa, mas o espaço orçamentário permanece restrito, deixando a região exposta a choques externos. Enquanto isso, a guerra ucraniana parece estar longe de uma resolução, com a OTAN derrubando drones russos em território polonês.

Na China, estímulos renovados alimentam a esperança de estabilidade, mas as dúvidas persistem. A economia mostrou avanços no setor industrial e nos serviços, impulsionados por novos pedidos e maior dinamismo do turismo, além de possíveis novos acordos comerciais que reforçam a diversificação das exportações. No entanto, o consumo interno segue frágil, refletindo um mercado de trabalho em desaceleração e pressões sobre as margens de lucro das empresas. A inflação negativa ao consumidor e o recuo nos preços ao produtor evidenciam o desafio de gerar demanda sustentável. O cenário reforça as expectativas de novos cortes de juros e medidas fiscais para sustentar a meta de crescimento.

No Brasil, o ambiente político gerou volatilidade na perspectiva de risco para os investidores. O Supremo Tribunal Federal (STF) condenou o ex-presidente Jair Bolsonaro a 27 anos de prisão, o que resultou na ampliação da Lei Magnitsky pelos Estados Unidos. Por outro lado, a relação diplomática começou a se estreitar com Donald Trump manifestando o desejo de conversar com Lula. Ao mesmo tempo, o presidente Lula está recuperando sua popularidade, após discursos sobre a soberania nacional, ampliação de programas sociais e busca por justiça tributária. Contudo, o Projeto de Lei Orçamentária para 2026 traz metas ambiciosas de resul-

tado primário, o que levantou dúvidas sobre a capacidade do governo em conciliar gastos sociais crescentes com a rigidez do arcabouço fiscal.

No campo monetário, o Banco Central manteve a Selic em um patamar elevado, reforçando a prioridade de combate à inflação. A postura dos membros do Comitê de Política Monetária (Copom) almeja a convergência da inflação à meta, após a constatação da resiliência dos preços de serviços, da ancoragem lenta das expectativas inflacionárias e da capacidade produtiva acima do potencial, apesar de reconhecerem o processo de desaceleração da economia. O cenário também apresenta incertezas de difícil mensuração, como o percurso da política fiscal doméstica e o contexto global turbulento, marcado por tensões geopolíticas e indefinições a respeito das políticas nos Estados Unidos. Nesse sentido, a autoridade monetária preservou sua credibilidade ao afastar as chances de cortes graduais até o momento.

A atividade econômica brasileira apresentou uma moderação mais evidente no segundo trimestre. Apesar do PIB ter superado ligeiramente as expectativas, apoiado pelo consumo das famílias e pelo segmento de serviços, os efeitos da política monetária estão mais presentes. O ritmo de desaceleração permaneceu em julho, de acordo com os dados do IBGE. A indústria acumulou retrações mensais, refletindo a queda da demanda, os cortes na produção e das compras de insumos. O comércio varejista segue pressionado, mesmo com algum alívio vindo da queda nos preços de alimentos, e os serviços exibem resiliência apenas parcial, com desaceleração nos novos negócios. No entanto, a direção da economia é acompanhada pelo processo desinflacionário do país.

Sobre o mercado de trabalho, a taxa de desemprego seguiu na mínima histórica e houve geração de empregos formais e aumento salarial, cenário que sustenta o ritmo mais lento de desaceleração da economia, especialmente no segmento de serviços. Contudo, há indícios de que o ritmo de crescimento do mercado de trabalho estaria desacelerando no acumulado de 12 meses, reflexo da dinâmica da economia. A resiliência da ocupação prolonga a perspectiva de ancoragem da inflação à meta, mantendo o Banco Central em uma posição desafiadora na tentativa de calibrar a política de juros.

Em setembro, o cenário global continuou benigno, com as bolsas em alta, os juros contidos e um enfraquecimento do dólar, variáveis motivadas pela flexibilização monetária dos Estados Unidos. O Ibovespa acompanhou a tendência externa, apesar da abertura no vértice mais curto da curva de juros, em função da postura firme do Banco Central ao citar os juros elevados por um período prolongado.